

**PENGARUH PREDIKSI KEBANGKRUTAN DENGAN
MODEL ALTMAN Z-SCORE, SPRINGATE S-SCORE
DAN ZMIJEWSKI X-SCORE TERHADAP HARGA
SAHAM PADA PERUSAHAAN PAPAN
PENGEMBANGAN SEKTOR ENERGI DI BEI
TAHUN 2021-2023**

SKRIPSI



**Diajukan kepada
Universitas Pendidikan Ganesha
Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratan dalam Menyelesaikan
Program Sarjana Akuntansi**

**Oleh
Ni Luh Sukriani
NIM 2117051035**

**JURUSAN EKONOMI DAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS PENDIDIKAN GANESHA
SINGARAJA**


2025

SKRIPSI

**DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI TUGAS DAN
MEMENUHI SYARAT-SYARAT UNTUK MENCAPAI
GELAR SARJANA AKUNTANSI**

Menyetujui

Pembimbing I,



Dr. Ni Luh Gede Erni Sulindawati, S.E., Ak., M.Pd.
NIP. 196909042003122001

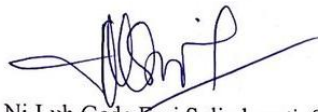
Pembimbing II.



Prof. Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E., Ak., M.Si.
NIP. 197906162002121003

Skripsi oleh Ni Luh Sukriani
telah dipertahankan di depan dewan penguji
pada tanggal 21 Februari 2025

Dewan Penguji:



Dr. Ni Luh Gede Erni Sulindawati, S.E., Ak., M.Pd. (Ketua)
NIP. 196909042003122001



Prof. Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E., Ak., M.Si. (Anggota)
NIP. 197906162002121003



Dr. I Putu Gede Diatmika, S.E., Ak., M.Si. (Anggota)
NIP. 197008152001121002

Diterima oleh Panitia Ujian Fakultas Ekonomi
Universitas Pendidikan Ganesha
guna memenuhi syarat-syarat untuk mencapai gelar sarjana akuntansi

Pada:

Hari : Jumat
Tanggal : 21 Februari 2025

Mengetahui,

Ketua Ujian,

Sekretaris Ujian,



Dr. Dra. Ni Made Suci, M.Si.
NIP. 196810291993032001



Sunitha Devi, S.E., M.Si., Ak.
NIP. 198902272018032001

Mengesahkan
Dekan Fakultas Ekonomi



Prof. Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E., Ak., M.Si.
NIP. 197906162002121003

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa karya tulis yang berjudul “Pengaruh Prediksi Kebangkrutan Dengan Model Altman Z-Score, Springate S-Score dan Zmijewski X-Score Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Papan Pengembangan Sektor Energi di BEI Tahun 2021-2023” beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya sendiri dan saya tidak melakukan penjiplakan dan pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran atas etika keilmuan dalam karya saya ini atau ada klaim terhadap keaslian karya saya ini.

Singaraja, 21 Februari 2025

Yang membuat pernyataan,



Ni Luh Sukriani



MOTTO

“Samah siddhāv asiddhau ca”

(Tetaplah tenang dalam keberhasilan maupun kegagalan)

**Proses lebih penting daripada hasil. Nikmati perjalanan dan terus
maju tanpa takut gagal.**

(Bhagavad Gita 2.48)

PRAKATA

Puji syukur penulis panjatkan ke hadapan Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Prediksi Kebangkrutan Dengan Model Altman Z-Score, Springate S-Score dan Zmijewski X-Score Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Papan Pengembangan Sektor Energi di BEI Tahun 2021-2023”**. Skripsi ini disusun guna memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Universitas Pendidikan Ganesha.

Dalam menyelesaikan skripsi ini, penulis banyak mendapat bantuan baik berupa moral maupun material dari berbagai pihak. Untuk itu, dalam kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. I Wayan Lasmawan, M. Pd. selaku Rektor Universitas Pendidikan Ganesha beserta jajarannya, yang telah memberikan kesempatan dan fasilitas sehingga penulis dapat menyelesaikan studi dengan baik.
2. Bapak Prof. Dr. Gede Adi Yuniarta, S.E., Ak., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Pendidikan Ganesha sekaligus sebagai Pembimbing II yang telah banyak memberikan saran dan masukan untuk menjadikan skripsi ini lebih baik.
3. Bapak Dr. Kadek Rai Suwena, S.Pd., M.Pd selaku Ketua Jurusan Ekonomi dan Akuntansi Universitas Pendidikan Ganesha yang telah memberikan arahan dan bimbingannya selama penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Sunitha Devi, S.E., M.Si., Ak selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Universitas Pendidikan Ganesha yang telah membimbing dan memberikan arahan kepada penulis selama penulis menyelesaikan skripsi.
5. Ibu Dr. Ni Luh Gede Erni Sulindawati, S.E., Ak., M.Pd. selaku Pembimbing I yang telah meluangkan waktu untuk membimbing dan mengarahkan penulis dengan penuh tanggung jawab dan kesabaran, memberikan masukan serta motivasi kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.
6. Bapak Dr. I Putu Gede Diatmika, S.E., Ak., M.Si. selaku Dosen Penelaah yang telah banyak memberikan saran dan masukan untuk menjadikan skripsi ini lebih baik.

7. Ibu Nyoman Ayu Wulan Trisna Dewi, S.E., M.Sc. selaku Pembimbing Akademik yang telah membimbing penulis dari awal masa studi sampai pada tahap penyusunan skripsi.
8. Para dosen dan staf Program Studi S1 Akuntansi yang telah mendidik dan membimbing selama penulis menempuh studi.
9. Kedua orang tua tercinta penulis, yaitu Bapak I Wayan Kuta dan Ibu Ni Ketut Santi yang tiada hentinya memberikan doa restu, kasih sayang, dukungan dan semangat serta fasilitas kepada penulis.
10. Saudara tercinta penulis Yan Selamat yang selalu mendukung dan memberikan motivasi serta selalu menjadi panutan penulis.
11. Segenap keluarga besar penulis yang selalu memberikan dukungan dan doanya yang tulus dan tiada hentinya untuk memotivasi penulis dalam studi.
12. Para sahabat, *Asoy* tercinta (Sunarti dan Onik) beserta seluruh teman-teman seperjuangan lainnya yang telah menjadi *support system* penulis sehingga penulis selalu termotivasi untuk menyelesaikan studi ini.
13. Tyaku yang selalu menemani dan memberikan dukungan serta selalu berhasil menghibur penulis di saat penulis merasa penat selama proses penyusunan skripsi.
14. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, namun telah memberikan bantuan berkaitan dalam penyusunan skripsi ini.
15. Terakhir, kepada diri penulis sendiri yang telah berjuang dan semangat yang tak pernah pudar selama perkuliahan dan penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, maka dari itu penulis mengharapkan saran dan kritik yang bersifat membangun. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan berguna kedepannya.

Singaraja, 21 Februari 2025

Penulis

DAFTAR ISI

	HALAMAN
ABSTRAK	i
PRAKATA	iii
DAFTAR ISI	v
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN	x
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Identifikasi Masalah	14
1.3 Pembatasan Masalah	16
1.4 Rumusan Masalah	16
1.5 Tujuan Penelitian	17
1.6 Manfaat Hasil Penelitian	17
BAB II KAJIAN TEORI	20
2.1 Deskripsi Teoritis	20
2.1.1 Teori Sinyal	20
2.1.2 Laporan Keuangan	22
2.1.3 Analisis Rasio Keuangan	26
2.1.4 Harga Saham	27
2.1.5 Kebangkrutan	31
2.1.6 Analisis Model Altman Z-Score	33
2.1.7 Analisis Model Springate S-Score	37
2.1.8 Analisis Model Zmijewski X-Score	38
2.2 Kajian Hasil Penelitian yang Relevan	39
2.3 Kerangka Berpikir	45
2.4 Hipotesis Penelitian	47

BAB III METODE PENELITIAN.....	52
3.1 Tempat dan Waktu Penelitian	52
3.2 Rancangan Penelitian	52
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian	54
3.4 Variabel dan Definisi Operasional	56
3.4.1 Variabel Dependen	56
3.4.2 Variabel Independen.....	57
3.5 Metode Pengumpulan Data	60
3.6 Metode dan Teknik Analisis Data.....	61
3.6.1 Analisis Model Kebangkrutan.....	61
3.6.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	63
3.6.3 Uji Asumsi Klasik	64
3.6.4 Uji Hipotesis.....	66
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	 70
4.1 Deskripsi Data.....	70
4.1.1 Analisis Prediksi Kebangkrutan	71
4.1.2 Statistik Deskriptif.....	83
4.2 Pengujian Asumsi	85
4.2.1 Uji Normalitas	85
4.2.2 Uji Multikolinearitas	86
4.2.3 Uji Heteroskedastisitas	87
4.2.4 Uji Autokorelasi	88
4.3 Pengujian Hipotesis.....	89
4.3.1 Uji Regresi Linier Berganda.....	89
4.3.2 Uji Koefisien Determinasi Adjusted R^2	90
4.3.3 Uji Parsial (Uji t)	91
4.3.4 Uji Simultan (Uji F)	92
4.4 Pembahasan Hasil Penelitian	93
4.4.1 Pengaruh Altman Z-Score Sebagai Alat Prediksi Potensi Kebangkrutan Terhadap Harga Saham	93

4.4.2 Pengaruh Springate S-Score Sebagai Alat Prediksi Potensi Kebangkrutan Terhadap Harga Saham	96
4.4.3 Pengaruh Zmijewski X-Score Sebagai Alat Prediksi Potensi Kebangkrutan Terhadap Harga Saham	99
4.4.4 Pengaruh Altman Z-Score, Springate S-Score dan Zmijewski X-Score Sebagai Alat Prediksi Potensi Kebangkrutan Terhadap Harga Saham	101
4.5 Implikasi.....	104
 BAB V PENUTUP.....	 108
5.1 Rangkuman	108
5.2 Simpulan	111
5.3 Saran.....	112
 DAFTAR RUJUKAN	 115
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	124
RIWAYAT HIDUP.....	134
PERNYATAAN.....	135



DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
Tabel 2. 1 Kajian Hasil Penelitian yang Relevan.....	39
Tabel 3. 1 Kriteria Sampel Penelitian	55
Tabel 3. 2 Daftar Sampel Perusahaan	55
Tabel 4. 1 Hasil Analisis Prediksi Kebangkrutan Model Altman Z-Score Perusahaan Papan Pengembangan Sektor Energi yang Terdaftar di BEI Tahun 2021-2023	71
Tabel 4. 2 Jumlah Perusahaan pada Kriteria Bangkrut, Zona Abu-abu dan Sehat Dengan Model Altman Z-Score Tahun 2021-2023	74
Tabel 4. 3 Hasil Analisis Prediksi Kebangkrutan Model Springate S-Score Perusahaan Papan Pengembangan Sektor Energi yang Terdaftar di BEI Tahun 2021-2023	75
Tabel 4. 4 Jumlah Perusahaan pada Kriteria Bangkrut dan Sehat dengan Model Springate S-Score Tahun 2021-2023	77
Tabel 4. 5 Hasil Analisis Prediksi Kebangkrutan Model Zmijewski X-Score Perusahaan Papan Pengembangan Sektor Energi yang Terdaftar di BEI Tahun 2021-2023	78
Tabel 4. 6 Jumlah Perusahaan pada Kriteria Bangkrut dan Sehat dengan Model Zmijewski X-Score Tahun 2021-2023.....	81
Tabel 4. 7 Perbandingan Hasil Analisis Prediksi Kebangkrutan Dengan Model Altman Z-Score, Springate S-Score dan Zmijewski X-Score.....	81
Tabel 4. 8 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	83
Tabel 4. 9 Hasil Uji Normalitas <i>One Sample Kolmogorov-Smirnov</i>	86
Tabel 4. 10 Hasil Uji Multikolinearitas.....	87
Tabel 4. 11 Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Uji <i>Glejser</i>	88
Tabel 4. 12 Hasil Uji Autokorelasi Durbin-Watson	88
Tabel 4. 13 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	89
Tabel 4. 14 Hasil Uji Koefisien Determinasi	90
Tabel 4. 15 Hasil Uji Parsial (Uji t)	91
Tabel 4. 16 Hasil Uji Simultan (Uji F).....	93

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
Gambar 1. 1 Harga Saham Indeks Sektoral	4
Gambar 1. 2 Rata-Rata Harga Saham Perusahaan Sektor Energi Tahun 2021-2023	6
Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir	46
Gambar 3. 1 Rancangan Penelitian	53
Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas dengan Grafik Normal P-Plot	85
Gambar 4. 2 Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan Grafik <i>Scatterplot</i>	87



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan yang Termasuk dalam Papan Pengembangan Sektor Energi yang Terdaftar di BEI Tahun 2021-2023	125
Lampiran 2 Tabulasi Data Variabel Penelitian	126
Lampiran 3 Rata-Rata Nilai Z-Score Perusahaan Selama Tiga Tahun Berturut-Turut	127
Lampiran 4 Rata-Rata Nilai S-Score Perusahaan Selama Tiga Tahun Berturut-Turut	128
Lampiran 5 Rata-Rata Nilai X-Score Perusahaan Selama Tiga Tahun Berturut-Turut.....	129
Lampiran 6 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	130
Lampiran 7 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	130
Lampiran 8 Hasil Uji Hipotesis	132

